

File
THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED
ANNUAL REPORT 1978



THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

Financial Highlights

	1978	1977
Sales	\$39,496,653	\$36,780,481
Net Earnings	2,012,871	2,016,375
Earnings per share — Class "A"	\$ 1.45	\$ 1.40
— Class "B"	7.60	7.66
— Fully diluted*	4.58	4.59
Dividends per share — Class "A"	1.45	1.40
— Class "B"	0.45	0.40
Capital Expenditures	\$ 506,027	\$ 968,593
Depreciation	506,288	441,338
Working Capital	\$14,146,497	\$12,085,690
Long-Term Debt	1,351,574	962,641
Shareholders' Equity	15,290,434	13,690,596

Financial Review

(in thousands of dollars except per share amounts)

	Sales	Income Taxes	Net Earnings Amount	As % of Sales	Earnings per Share Class "A"	Class "B"	Fully Diluted*	Dividends per Share Class "A"	Class "B"
1978	\$39,497	\$1,332	\$2,013	5.1%	\$1.45	\$7.60	\$4.58	\$1.45	\$0.45
1977	36,780	1,343	2,016	5.5	1.40	7.66	4.59	1.40	0.40
1976	41,681	1,771	2,273	5.5	1.30	8.90	5.18	1.30	0.30
1975	34,803	2,004	2,511	7.2	1.24	10.02	5.72	1.24	0.24
1974	35,287	2,334	2,701	7.7	1.13	10.98	6.15	1.13	0.13
1973	23,428	802	951	4.1	1.00	3.28	2.16	1.00	—
1972	19,059	645	605	3.2	1.00	1.74	1.38	1.00	—
1971	19,949	1,062	1,056	5.3	1.00	3.76	2.40	1.00	—
1970	18,456	878	791	4.3	1.00	2.57	1.80	1.00	—
1969	16,019	355	353	2.2	1.00	0.61	0.80	1.00	—

	Capital Expenditures	Depreciation	Working Capital	Accounts Receivable & Inventories	Long-Term Debt	Shareholders' Equity
1978	\$506	\$506	\$14,146	\$16,941	\$1,352	\$15,290
1977	969	441	12,086	12,193	963	13,691
1976	572	419	11,097	11,743	1,144	12,015
1975	579	381	9,235	14,171	1,177	10,089
1974	582	334	7,229	12,927	1,246	7,899
1973	344	272	4,932	9,423	1,247	5,471
1972	317	244	4,241	5,879	1,307	4,735
1971	247	218	3,973	5,865	1,356	4,346
1970	330	202	3,224	6,180	1,383	3,505
1969	286	200	2,670	6,502	1,336	2,930

* Assuming all Class "A" shares had been converted to Class "B" shares.

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

128th Annual Report

To the Shareholders:

The Canadian and the United States economies were weak in certain areas which adversely affected many industries we serve.

The value of the Canadian dollar plunged to its lowest level vis-a-vis the United States dollar and more particularly in relation to European currencies. This situation has resulted in higher cost for materials but it has, at the same time, given us the opportunity to enter in the export business more aggressively.

Sales volume increased by 7% to \$39.5 million compared to sales of \$36.8 million recorded in 1977 and net earnings of \$2,012,871 were slightly lower than those of \$2,016,375 achieved in 1977.

An extra dividend of 25¢ per share was paid during the first quarter of 1978 on Class "A" and Class "B" shares and regular quarterly dividends of 30¢ per Class "A" share and 5¢ per Class "B" share were paid during the year, which together brought the total dividends paid in 1978 to \$1.45 per Class "A" and 45¢ per Class "B" share.

Our Aircraft Ground Support Equipment Division operated at reduced volume because of the poor demand for installation of equipment at new airports and the lack of expansion of existing airports. However, the Mitchell Industrial Products Division saw its volume of business increase substantially in the fabrication of specialized equipment for the energy producing, anti-pollution and electronic industries.

The Industrial Piping Division started the year with reduced backlog but was successful in obtaining contracts and orders from the United States. It was also successful in completing orders for export to pulp and paper mills administered by Canadian consulting firms in Chile and Peru. The pipe and fittings contract to Turkey, valued at about \$2 million is expected to start shortly and scheduled to be completed this year.

The Foundry Division operated at much higher volume but had lower profit margins due to the increased manpower and inadequate facilities to cope with this volume. These facilities have been enlarged, with new equipment purchased, in order to streamline production and improve efficiency.

The Prowse Architectural Division operated at much higher volume and at increased profit level while our Douglas Industrial and Nuclear Products Division's volume remained the same and profit was marginally lower.

Our United States Subsidiary's integrated pipe and fittings operation has made good progress in fabricating fittings in their facilities. Progress is also expected in the fabrication of pipe. Volume for the year was higher with improved earnings.

As most divisions of the Company work on short-term backlogs, it is difficult to forecast accurately future year's profits, but we enter the new year with confidence in the ability of our organization to meet the challenges ahead.

On behalf of the Board,



President and Chief Executive Officer.

Montreal, Quebec, Canada
March 22, 1979.

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1978

Assets	1978	1977
Current Assets		
Cash and short-term deposits	\$ 3,151,393	\$ 4,314,739
Accounts receivable – note 2	5,302,875	4,784,415
Deposits	60,720	106,792
Inventories – note 3	11,638,543	7,408,977
Income taxes recoverable	62,661	168,704
Prepaid expenses	246,955	198,193
Deferred income taxes	276,000	78,000
	<u>20,739,147</u>	<u>17,059,820</u>
Fixed Assets – note 4	3,035,511	3,047,547
	<u><u>\$23,774,658</u></u>	<u><u>\$20,107,367</u></u>

Liabilities

Current Liabilities		
Bank indebtedness	\$ 359,307	\$ 377,397
Accounts payable and accrued charges	5,495,292	4,382,361
Income taxes	577,611	103,655
Current instalments on long-term debt	160,440	110,717
	<u>6,592,650</u>	<u>4,974,130</u>
Provision for Warranties	501,000	438,000
Deferred Income Taxes	39,000	42,000
Long-term Debt – note 5	1,351,574	962,641
	<u><u>8,484,224</u></u>	<u><u>6,416,771</u></u>

Shareholders' Equity

Share Capital – note 6	1,164,390	1,164,390
Retained Earnings	14,233,119	12,633,281
Investment of a Subsidiary Company in 8,486 Class "A" shares, at cost	(107,075)	(107,075)
	<u>15,290,434</u>	<u>13,690,596</u>
	<u><u>\$23,774,658</u></u>	<u><u>\$20,107,367</u></u>

Approved by the Board:

GEORGE H. HOLLAND, *Director*
DENIS L. ST-JEAN, *Director*

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

Consolidated Statement of Earnings

For the year ended December 31, 1978

	1978	1977
Sales	<u>\$39,496,653</u>	<u>\$36,780,481</u>
Earnings from operations before the undernoted items:	<u>\$ 4,009,136</u>	<u>\$ 3,911,972</u>
Add: Interest income	284,291	194,875
Gain on foreign exchange	<u>72,741</u>	<u>180,086</u>
	<u>4,366,168</u>	<u>4,286,933</u>
Deduct: Directors' fees (nine directors)	26,943	25,950
Officers' remuneration (six officers, two of whom are directors)	335,199	362,402
Interest on long-term debt	100,727	79,979
Interest on short-term debt	52,140	17,889
Depreciation	<u>506,288</u>	<u>441,338</u>
	<u>1,021,297</u>	<u>927,558</u>
	<u>3,344,871</u>	<u>3,359,375</u>
Income Taxes (payable for year 1978 – \$1,533,000; 1977 – \$1,292,000)	<u>1,332,000</u>	<u>1,343,000</u>
Net Earnings	<u>\$ 2,012,871</u>	<u>\$ 2,016,375</u>
Earnings per Share – note 6		
Class "A"	\$ 1.45	\$ 1.40
Class "B"	7.60	7.66
Fully diluted earnings per share assuming all Class "A" shares had been converted to Class "B" shares	<u>\$ 4.58</u>	<u>\$ 4.59</u>

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31, 1978

	1978	1977
Balance at beginning of year	<u>\$12,633,281</u>	<u>\$10,957,977</u>
Net Earnings	2,012,871	2,016,375
Contributed Surplus – Forgiveness of a loan payable to Centre de Recherche Industrielle du Québec	<u>—</u>	<u>50,000</u>
	<u>14,646,152</u>	<u>13,024,352</u>
Dividends Paid		
Class "A" shares (after deducting 1978 – \$12,305 1977 – \$11,880 paid to a subsidiary)	312,290	301,522
Class "B" shares	<u>100,743</u>	<u>89,549</u>
	<u>413,033</u>	<u>391,071</u>
Balance at end of year	<u>\$14,233,119</u>	<u>\$12,633,281</u>

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31, 1978

	1978	1977
Source of Working Capital		
Net Earnings	\$ 2,012,871	\$ 2,016,375
Depreciation	506,288	441,338
Deferred income taxes	(3,000)	14,000
Loss (profit) on sale of fixed assets	2,089	(8,726)
Interest cancelled on loan forgiven	—	(18,602)
Increase in provision for warranties	63,000	3,000
From operations	2,581,248	2,447,385
Increase in long-term debt	550,326	—
Proceeds on sales of fixed assets	9,686	13,675
	3,141,260	2,461,060
Application of Working Capital		
Dividends, net	413,033	391,071
Reduction in long-term debt	161,393	112,812
Additions to fixed assets	506,027	968,593
	1,080,453	1,472,476
Increase in Working Capital	2,060,807	988,584
Working Capital at beginning of year	12,085,690	11,097,106
Working Capital at end of year	\$14,146,497	\$12,085,690
Represented by		
Current assets	\$20,739,147	\$17,059,820
Current liabilities	6,592,650	4,974,130
Working Capital	\$14,146,497	\$12,085,690

Auditors' Report

To the Shareholders:
The Robert Mitchell Co., Limited

We have examined the consolidated balance sheet of The Robert Mitchell Co., Limited as at December 31, 1978 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1978, and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec, February 14, 1979.

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT,
Chartered Accountants.

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1978

1. Summary of Accounting Policies

- a) These consolidated financial statements include all of the subsidiary companies of The Robert Mitchell Co., Limited. The amounts consolidated for the United States subsidiary company have been converted into Canadian dollars as follows:
- Asset and liability accounts at year-end rates of exchange except that inventories, fixed assets (and related depreciation) and non-current liabilities are at historical rates.
 - Income and expense accounts, except inventories and depreciation, are converted at average rates prevailing during the year.
- b) In this and prior years insofar as major custom fabricated contracts are concerned, the companies have included in net earnings only the profits earned on contracts which were entirely completed and installed. Suitable provisions have been made against such contracts which may prove to be unprofitable or which may provide lower than average profit margins.
- c) Inventories have been valued as follows:
- Work in process: Lower of cost (including manufacturing overhead) and net realizable value less normal profit margin.
 - Raw materials, stores and finished goods: Lower of cost (including manufacturing overhead on manufactured items) and replacement cost or net realizable value with cost being determined generally on a first-in, first-out basis.
 - Distributor inventory on hand: Lower of cost and replacement cost or net realizable value determined on an average cost basis.
- d) Fixed assets are recorded at cost and depreciation is provided over the estimated useful lives of the fixed assets on the declining balance basis at the following annual rates:
- | | |
|-------------------------|-----|
| Buildings | 5% |
| Machinery and furniture | 20% |
| Automobiles and trucks | 30% |
- e) Deferred income taxes are provided on timing differences between accounting income and income for tax purposes. These differences result because certain amounts claimed for tax purposes (mainly depreciation) are in excess of related amounts recorded in the accounts and because certain provisions recorded (mainly warranties) are not deductible for tax purposes until paid.
- f) The transfer of retained earnings aggregating approximately \$1,534,000 by the United States subsidiary to the company would attract a 15% withholding tax which has not been reflected in these financial statements.

2. Accounts Receivable

The accounts receivable have been reduced by an allowance for doubtful accounts of 1978 - \$336,878; 1977 - \$193,066.

3. Inventories

The following is a summary of inventories:

	1978	1977
Work in process	\$ 4,505,004	\$4,350,517
Less: Progress billings	<u>1,938,721</u>	<u>3,355,454</u>
	2,566,283	995,063
Raw materials, stores and finished goods	5,273,747	3,410,681
Distributor inventory on hand	<u>3,798,513</u>	<u>3,003,233</u>
	<u>\$11,638,543</u>	<u>\$7,408,977</u>

THE ROBERT MITCHELL CO., LIMITED

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1978

4. Fixed Assets

The following is a summary of the fixed assets and related accumulated depreciation:

	Cost	Accumulated Depreciation	1978 Net	1977 Net
Land and buildings	\$3,497,927	\$1,972,887	\$ 1,525,040	\$1,533,129
Plant, machinery and automotive equipment	5,661,371	4,150,900	1,510,471	1,514,418
	<u>\$9,159,298</u>	<u>\$6,123,787</u>	<u>\$ 3,035,511</u>	<u>\$3,047,547</u>

5. Long-Term Debt

	1978	1977
Mortgage payable - 7¼%, secured by a first charge on the Canadian land and buildings, due in instalments until 1986.	\$ 811,373	\$ 891,407
Mortgage payable - 8⅞%, secured by a first charge on the Portland, Maine, land and buildings, due in instalments until 1994.	140,054	143,314
Mortgage payable - 9¼%, secured by real estate in Portland, Maine, due in instalments until 1998.	321,337	—
Note payable - 9¼%, secured by machinery, equipment, furniture and fixtures in Portland, Maine, due in instalments until 1982.	225,175	—
Loan payable - 12%, to purchase data processing equipment, due in instalments until 1978.	—	17,524
Loan payable - non-interest bearing to the Government of Canada to assist in purchase of equipment, due in instalments until 1980.	14,075	21,113
	<u>1,512,014</u>	<u>1,073,358</u>
Less: Current instalments	<u>160,440</u>	<u>110,717</u>
	<u>\$ 1,351,574</u>	<u>\$ 962,641</u>

Capital repayments required in the next five years:

1979 - \$160,440; 1980 - \$171,463; 1981 - \$178,273; 1982 - \$162,828; 1983 - \$329,479.

6. Share Capital

Authorized:

300,000 Class "A" shares of no par value - Convertible into Class "B" shares. Entitled to a fixed cumulative dividend of \$1 per share per annum and to participate in further dividends equally with class "B" shares to the extent of 50 cents per annum. In the event of the liquidation, dissolution or winding up of the company the Class "A" and Class "B" shares shall be entitled, after payment of cumulative dividends, to participate equally share for share.

7 Converted to Class "B".

299,993

600,000 Class "B" voting shares of no par value - 299,993 shares reserved for conversion of Class "A" shares.

Issued:

223,859 Class "A" shares and

223,873 Class "B" shares.

1978

1977

\$ 1,164,390

\$1,164,390

7. Anti-Inflation Act

Effective October 14, 1975, the Federal Government passed the Anti-Inflation Act which applies to the companies' Canadian operations and which remained in force until December 31, 1978. The Act provided for restraint of increases in prices, profit margins, dividends and employee compensation. Management is of the opinion that the companies have complied with the Act.

4. Immobilisations

Ci-dessous le résumé des immobilisations et de l'amortissement accumulé :			
		Coût	Amortissement accumulé
Terrains et bâtiments	\$3,497,927	\$1,972,887	\$ 1,525,040
Machinerie et matériel roulant	5,661,371	4,150,900	1,510,471
	\$9,159,298	\$6,123,787	\$ 3,035,511

5. Dette à long terme

Emprunt de première hypothèque - 7¼%, garanti par le terrain et les bâtiments canadiens, remboursable par versements jusqu'en 1986.	\$ 811,373	1978	1977
Emprunt de première hypothèque - 87/8%, garanti par le terrain et le bâtiment de Portland, Maine, remboursable par versements jusqu'en 1994.	140,054		143,314
Emprunt de première hypothèque - 9¼%, garanti par des biens immobiliers de Portland, Maine, remboursable par versements jusqu'en 1998.	321,337		—
Effet à payer - 9¼%, garanti par la machinerie, l'équipement, le mobilier et l'agencement, remboursable par versements jusqu'en 1982.	225,175		—
Emprunt à payer - 12% pour l'acquisition d'équipement pour le traitement des données, remboursable par versements jusqu'en 1978.	—		17,524
Emprunt à payer - sans intérêt au Gouvernement du Canada pour aider à l'achat d'équipement, remboursable par versements jusqu'en 1980.	14,075		21,113
Moins : Versements à court terme	160,440		1,073,358
	\$ 1,351,574		\$ 962,641
Versements à effectuer au cours des cinq prochaines années :			
1979 - \$160,440; 1980 - \$171,463; 1981 - \$178,273; 1982 - \$162,828; 1983 - \$329,479.			

6. Capital-Actions

Autorisé :	300,000	actions Classe "A" sans valeur nominale - Convertibles en actions Classes "B". Ayant droit à un dividende fixe cumulé de \$1 par action par année et ayant droit de participer aux autres dividendes avec les actions Classe "B" jusqu'à concurrence de 50 cents par action par année. Dans le cas de liquidation, dissolution ou abandon de la charte de la compagnie les actions Classe "A" et Classe "B" auront droit, après le paiement de dividendes cumulatifs, à une répartition égale action pour action.
	7	actions converties en Classe "B".
	299,993	
	600,000	actions Classe "B" ayant droit de vote, sans valeur nominale — 299,993 actions réservées pour conversion des actions Classe "A".
Emis :	223,859	actions Classe "A" et
	223,873	actions Classe "B".
	\$ 1,164,390	
	\$1,164,390	1977

7. Loi Anti-Inflation

En date du 14 octobre 1975, le gouvernement fédéral a adopté la Loi anti-inflation qui s'applique aux opérations canadiennes de la compagnie. Cette loi demeurera en vigueur jusqu'au 31 décembre 1978. La Loi stipulait le contrôle dans l'augmentation des prix, des marges de bénéfice, des dividendes et de la rémunération des employés. L'administration est d'avis que les compagnies se sont conformées à la Loi.

1. Sommaire des conventions comptables

- a) Les états financiers consolidés comprennent toutes les filiales de La Compagnie Robert Mitchell Ltée. Les montants consolidés de la filiale aux États-Unis ont été convertis en dollars canadiens comme suit : Les comptes d'actif et de passif aux taux à la fin de l'exercice sauf pour les stocks, les immobilisations (et l'amortissement relatif) et les passifs à long terme qui sont convertis aux taux d'origine. Les comptes de revenus et dépenses, sauf les stocks et l'amortissement, sont convertis aux taux moyens de l'année.
- b) La compagnie durant cet exercice et au cours des exercices précédents a inclus dans son bénéfice net pour les principaux contrats de fabrication sur commande, uniquement les bénéfices réalisés sur les contrats qui étaient entièrement complétés et installés. Des provisions adéquates ont été prises sur les contrats qui pourraient s'avérer non profitables ou qui pourraient contribuer à une marge de bénéfice inférieure à la moyenne.
- c) Les stocks ont été évalués de cette façon :

- Travaux en cours : Plus bas du coût (incluant les frais de fabrication) et de la valeur nette de réalisation moins une marge de bénéfice normale.
- Matières premières, marchandises et produits finis : Plus bas du coût (incluant les frais de fabrication pour les produits fabriqués) et du coût de remplacement ou de la valeur nette de réalisation avec le coût étant généralement obtenu d'après la méthode de l'épuisement successif.
- Inventaire de produits de distributeur. Plus bas du coût et du coût de remplacement ou de la valeur nette de réalisation, d'après la méthode du coût moyen.

- d) Les immobilisations sont comptabilisées au coût et l'amortissement est calculé d'après leur durée utile estimée selon la méthode du solde dégressif et aux taux annuels tels qu'indiqués ci-dessous :

Immeubles 5%

Machinerie et mobilier 20%

Automobiles et camions 30%

- e) Les impôts sur le revenu reportés proviennent de la différence entre le revenu indiqué aux états financiers et le revenu calculé pour fins d'impôts. Cette différence est causée parce que certains montants réclames pour fins d'impôts (particulièrement l'amortissement) excèdent des montants comptabilisés aux livres. De même, certaines provisions comptabilisées (particulièrement les garanties) pour fins d'impôts ne sont pas déductibles avant le paiement.
- f) Le virement de bénéfices non répartis représentant environ \$1,534,000 par la filiale des États-Unis à la compagnie serait sujet à une retenue d'impôt de 15%, laquelle n'est pas reflétée dans ces états financiers.

2. Débiteurs

Les comptes débiteurs ont été réduits par une provision pour créances douteuses de 1978 - \$336,878; 1977 - \$193,066.

3. Stocks

Ci-dessous le résumé des stocks :

Travaux en cours	1978	1977
Moins : Travaux en cours facturés	\$ 4,505,004	\$4,350,517
	1,938,721	3,355,454
	2,566,283	995,063
Matières premières, marchandises et produits finis	5,273,747	3,410,681
	3,798,513	3,003,233
Inventaires de produits de distributeur	\$11,638,543	\$7,408,977

LA COMPAGNIE ROBERT MITCHELL LTÉE

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978

	1978	1977
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice net	\$ 2,012,871	\$ 2,016,375
Amortissement	506,288	441,338
Impôts sur le revenu reportés	(3,000)	14,000
Perte (profit) sur ventes d'immobilisations	2,089	(8,726)
Intérêt annulé sur remise d'une dette	—	(18,602)
Augmentation de la provision pour garanties	63,000	3,000
Des opérations	2,581,248	2,447,385
Augmentation de la dette à long terme	550,326	—
Produit des ventes d'immobilisations	9,686	13,675
	3,141,260	2,461,060
Utilisation du fonds de roulement		
Dividendes, net	413,033	391,071
Diminution de la dette à long terme	161,393	112,812
Additions d'immobilisations	506,027	968,593
	1,080,453	1,472,476
Augmentation du fonds de roulement	2,060,807	988,584
Fonds de roulement au début de l'exercice	12,085,690	11,097,106
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$14,146,497	\$12,085,690
Représenté par :		
Actif à court terme	\$20,739,147	\$17,059,820
Passif à court terme	6,592,650	4,974,130
Fonds de roulement	\$14,146,497	\$12,085,690

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires,

La Compagnie Robert Mitchell Ltée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de La Compagnie Robert Mitchell Ltée au 31 décembre 1978 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec, le 14 février 1979.

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT

Comptables agréés.

État consolidé des bénéfices

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978

Ventes		1978	1977
Bénéfices d'exploitation avant les postes ci-dessous :			
Plus :		\$ 4,009,136	\$ 3,911,972
Revenu d'intérêt		284,291	194,875
Gain sur change		72,741	180,086
		4,366,168	4,286,933
Moins : Honoraires aux neuf administrateurs		26,943	25,950
Rémunération aux six membres de la direction		335,199	362,402
dont deux sont administrateurs		100,727	79,979
Intérêts sur dette à long terme		52,140	17,889
Intérêts sur dette à court terme		506,288	441,338
Amortissement		1,021,297	927,558
		3,344,871	3,359,375
Impôts sur le revenu (payables pour l'exercice		1,332,000	1,343,000
1978 – \$1,533,000 ; 1977 – \$1,292,000)		2,012,871	\$ 2,016,375
Bénéfice net		\$ 1,45	\$ 1,40
Classe "A"		7.60	7.66
Classe "B"			
Bénéfice dilué par action en supposant que toutes les actions classe "A" aient été converties en actions classe "B"			
		\$ 4.58	\$ 4.59

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978

Solde au début de l'exercice		1978	1977
Bénéfice net		\$12,633,281	\$10,957,977
Surplus d'apport – Remise d'un emprunt à payer au Centre de Recherche Industrielle du Québec		—	50,000
Dividendes payés		14,646,152	13,024,352
Actions classe "A" (après déduction de 1978 – \$12,305 1977 – \$11,880 payés à une filiale)		312,290	301,522
Actions classe "B"		100,743	89,549
Solde à la fin de l'exercice		\$14,233,119	\$12,633,281

LA COMPAGNIE ROBERT MITCHELL LTÉE

Bilan consolidé

31 décembre 1978

Actif		1978	1977
Actif à court terme			
Encaisse et dépôts à court terme			
Débiteurs – note 2			
Dépôts			
Stocks – note 3			
Impôts sur le revenu recouvrables			
Frais payés d'avance			
Impôts sur le revenu reportés			
Immobilisations – note 4			
	\$ 3,151,393	20,739,147	17,059,820
	5,302,875	3,035,511	3,047,547
	60,720		
	11,638,543		
	62,661		
	246,955		
	276,000		
			78,000
			17,059,820
			3,047,547
			\$20,107,367
Passif			
Passif à court terme			
Emprunt de banque			
Créditeurs et frais courus			
Impôts sur le revenu			
Versements à court terme de la dette à long terme			
Provision pour garanties			
Impôts sur le revenu reportés			
Dette à long terme – note 5			
Avoir des actionnaires			
Capital-Actions – note 6			
Bénéfices non répartis			
Placement d'une filiale dans 8,486 actions			
Classe "A", au coût			
	1,164,390	14,233,119	12,633,281
	15,290,434		13,690,596
	\$23,774,658		\$20,107,367

Approuvé par le conseil d'administration :
GEORGE H. HOLLAND, administrateur
DENIS L. ST-JEAN, administrateur

Aux actionnaires,

Le ralentissement au sein des principaux secteurs de l'économie canadienne et américaine a eu un effet négatif pour plusieurs des industries que nous desservons.

La valeur du dollar canadien a atteint son plus bas niveau face au dollar américain et plus particulièrement par rapport aux devises européennes. Cette situation a eu pour résultat d'augmenter le coût des matériaux mais, par la même occasion, nous a permis de pénétrer plus agressivement le domaine de l'exportation.

Les ventes ont augmenté de 7% pour atteindre \$39.5 millions par rapport aux ventes de \$36.8 millions enregistrées en 1977 et le bénéfice net de \$2,012,871 a légèrement diminué par rapport à celui de \$2,016,375 atteint en 1977.

Un dividende additionnel de 25¢ par action a été payé au cours du premier trimestre de 1978 sur les actions de classe "A" et les actions de classe "B" et des dividendes trimestriels réguliers de 30¢ par action de classe "A" et 5¢ par action de classe "B" ont été payés au cours de l'année, ce qui a porté le total des dividendes payés en 1978 à \$1.45 par action de classe "A" et 45¢ par action de classe "B".

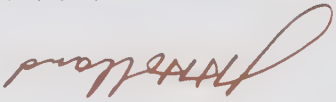
Notre division d'équipement de support aux avions a vu sa production diminuer en raison du peu de demandes pour l'installation d'équipement à de nouveaux aéroports et du manque d'expansion aux aéroports existants. Cependant, la division Mitchell de produits industriels a augmenté considérablement son chiffre d'affaires par la fabrication d'équipement spécialisé pour l'industrie énergétique, le contrôle de la pollution et l'électronique. La division de tuyauterie industrielle a débuté l'année avec des commandes en carnet réduites mais a réussi à obtenir des contrats et des commandes des États-Unis. Elle est de plus parvenue à compléter des commandes pour exportation à des usines de pâtes et papiers administrées par des firmes de consultants canadiens au Chili et au Pérou. Le contrat de tuyaux et raccords avec la Turquie, évalué à environ \$2 millions, devrait commencer sous peu et sera probablement complété cette année.

La division de la fonderie a augmenté considérablement son volume mais ses marges de bénéfice ont été moindres en raison d'une augmentation de la main-d'œuvre et d'installations insuffisantes pour faire face à ce volume. Ces installations ont été agrandies, avec l'achat de nouvel équipement, afin de stabiliser la production et d'améliorer l'efficacité. La division de produits architecturaux Prowse a augmenté son volume tout en accroissant son bénéfice tandis que le volume de la division de produits industriels et nucléaires Douglas est demeuré stable avec un bénéfice légèrement inférieur.

L'installation de fabrication intégrée de tuyaux et raccords à notre filiale des États-Unis a progressé dans la fabrication de raccords à son usine. Le même progrès est attendu en ce qui a trait à la fabrication de tuyaux pour l'année qui vient. Le volume de ventes a augmenté et son bénéfice s'est accru.

Puisque la plupart des divisions de la compagnie ont des commandes en carnet de courte durée, il est difficile de prévoir exactement le bénéfice de l'année qui vient, mais nous débutons la nouvelle année avec confiance en la compétence de notre organisation à relever les défis.

Soumis au nom du conseil,



Président et chef de la direction.

Montréal, Québec, Canada
le 22 mars 1979.

Points saillants financiers

	1978		1977
Ventes	\$39,496,653		\$36,780,481
Bénéfice net	2,012,871		2,016,375
Bénéfice net par action			
— Classe "A"	\$ 1.45	\$	1.40
— Classe "B"	7.60		7.66
— Dilué*	4.58		4.59
Dividendes par action			
— Classe "A"	1.45		1.40
— Classe "B"	0.45		0.40
Immobilisations	\$ 506,027	\$	968,593
Amortissement	506,288		441,338
Fonds de roulement	\$14,146,497		\$12,085,690
Dettes à long terme	1,351,574		962,641
Avoir des actionnaires	15,290,434		13,690,596

Revue financière

(en milliers de dollars à l'exception des chiffres par action)

	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969
Impôt sur le revenu	\$1,332	1,343	1,771	2,004	2,334	802	645	1,062	878	355
Bénéfice net des ventes	\$2,013	2,016	2,273	2,511	2,701	951	605	1,056	791	353
Montant	5.1%	5.5	5.5	7.2	7.7	4.1	3.2	5.3	4.3	2.2
Par action	\$1.45	1.40	1.30	1.24	1.13	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
— Classe "B"	\$7.60	7.66	8.90	10.02	10.98	3.28	1.74	3.76	2.57	0.61
Dilué*	\$4.58	4.59	5.18	5.72	6.15	2.16	1.38	2.40	1.80	0.80
Dividendes par action	\$1.45	1.40	1.30	1.24	1.13	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
— Classe "A"	\$0.45	0.40	0.30	0.24	0.13	—	—	—	—	—

	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969
Immobilisations	\$506	969	572	579	582	344	317	247	330	286
Amortissement	\$506	441	419	381	334	272	244	218	202	200
Fonds de roulement	\$14,146	12,086	11,097	9,235	7,229	4,932	4,241	3,973	3,224	2,670
Débiteurs et stocks	\$16,941	12,193	11,743	14,171	12,927	9,423	5,879	5,865	6,180	6,502
Dettes à long terme	\$1,352	963	1,144	1,177	1,246	1,247	1,307	1,356	1,383	1,336
Avoir des actionnaires	\$15,290	13,691	12,015	10,089	7,899	5,471	4,735	4,346	3,505	2,930

* En supposant que toutes les actions Classe "A" aient été converties en actions Classe "B".

CONSEIL
D'ADMINISTRATION

GEORGE COUTURE
JAMES R. CRAWFORD
THOMAS S. DOBSON
JACQUES S. GUILLOIN
ERLAND HENNINGS
GEORGE H. HOLLAND
KENNETH S. HOWARD, c.r.
THOMAS P. D. RODDEN
DENIS L. ST-JEAN

DIRECTION

GEORGE H. HOLLAND,
Président du Conseil d'administration,
président et chef de la direction
DENIS L. ST-JEAN,
Vice-président et secrétaire-trésorier
THOMAS C. CHISNALL,
Vice-président – Ontario
PAUL-É. DOSTIE,
Vice-président – Ventes
FERNAND N. LEGAULT,
Vice-président – Relations industrielles et personnel
JOHN H. SUMMERS,
Vice-président – Achats
RÉAL VALLÉE,*
Vice-président – Fabrication

DIRECTION DES FILIALES

CYRIL S. GRIFFIS, Vice-président et directeur,
La Compagnie Garth
DANIEL C. CAPUTO, Président,
Robert Mitchell Co., Inc.

BANQUIERS

La Banque Royale du Canada, Montréal
Casco Bank & Trust Company, Portland

CONSEILLERS JURIDIQUES

Ogilvy, Montgomerie, Renault, Clarke, Kirkpatrick, Hannon & Howard, Montréal
Pierce, Atwood, Scribner, Allen, Smith & Lancaster, Portland

AGENT DE TRANSFERT

Compagnie Montréal Trust, Montréal

REGISTRAIRE

Compagnie Trust Royal, Montréal

VÉRIFICATEURS

Jarrett, Gould & Elliott, Montréal

* Nommé le 22 février 1979.

LA COMPAGNIE ROBERT MITCHELL LTÉE

ÉQUIPEMENT DE SUPPORT AUX AVIONS

Passerelles d'embarquement pour passagers
Escaliers mobiles pour passagers
Plate-formes de travail d'urgence
Convoyeurs à bagages — barres d'attachement
Système de stockage mécanisé
Camions — Ravitailllement, service pour cabine, dégivreur, sanitaire, eau potable

PRODUITS INDUSTRIELS

Travail de précision sur métal en feuille — Usinage
Convoyeurs balancés et à courroies
Raccords pour chemin de fer
Instruments pour pâtes et papiers

FONDERIE

Pièces coulées d'aluminium et magnésium

SERVICES DE LABORATOIRE

Rayons-X et Rayons-Gamma
Ultra-son — Magnétoscopie
Analyses d'alliage au spectrographe
Tests de résistance de traction et de dureté
Inspection de ressuage

DOUGLAS & FRÈRES, CANADA

DIVISION DE LA COMPAGNIE ROBERT MITCHELL LTÉE

DOUGLAS & FRÈRES, É.-U.

DIVISION DE ROBERT MITCHELL CO., INC.

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

Tuyaux et raccords — Acier au carbone, acier inoxydable et acier d'alliage — Tuyaux à haute pression — "U.A. Label"
Tuyaux en acier inoxydable soudés en spirale

PRODUITS INDUSTRIELS ET NUCLÉAIRES

Réservoirs à pression, tours, échangeurs de chaleur, réservoirs de tout genre
Produits à façon de métal en feuille et de plaques en acier au carbone, en acier inoxydable, en aluminium, en E-Brite et en d'autres alliages.

LA COMPAGNIE GARTH

DISTRIBUTEUR EN GROS

Tuyaux, soupapes, raccords
Tuyaux spéciaux pour les usines de construction navale, de produits pétro-chimiques, d'huile et de gaz, de pâtes et papiers, hydro-thermiques et d'industrie générale

PROWSE

DIVISION DE LA COMPAGNIE ROBERT MITCHELL LTÉE

PRODUITS ARCHITECTURAUX

Équipement de cuisine et de comptoirs-restaurants pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafétérias
Réservoirs en acier inoxydable poli
Équipement de cuisine destiné aux bateaux ou avions

DIRECTEURS DE DIVISION

Achim, P.
Marlow, H. N.
Ostapiuk, G.
Radhakrishna, M. N.
Ranne, U. A.

DIRECTEUR, TECHNIQUE DU MATÉRIEL ET DE L'OUTILLAGE

Harrison, A.

DIRECTEUR DES RELATIONS PUBLIQUES

Delfausse, R. M.

DIRECTEUR, COORDINATION DES VENTES

Benlak, F.

SIÈGE SOCIAL ET USINE

ST-LAURENT, MONTRÉAL, QUÉBEC, CANADA

SUCCURSALES

MISSISSAUGA, TORONTO, ONTARIO, CANADA
La Compagnie Robert Mitchell Ltée La Compagnie Garth Douglas & Frères
CORNWALL, ONTARIO, CANADA

FILIALES

La Compagnie Garth
Montréal, Québec, Canada
Robert Mitchell Co., Inc.
Portland, Maine, États-Unis.
DISTRIBUTION — Tuyaux et raccords en acier inoxydable
Thunder Bay (The Northern Engineering & Supply Co., Limited)
Vancouver (W.A. Thom Ltd.)

LA COMPAGNIE ROBERT MITCHELL LTÉE
RAPPORT ANNUEL 1978

MITCHELL

